

	Abril 2018	Julio 2018
Solvencia	AAAp	AAAp
Tendencia	Sensible (-)	Estable

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

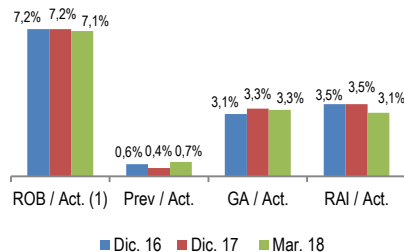
### Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 16	Dic. 17	Mar. 18
Activos Totales	19.234	19.626	20.223
Colocaciones totales netas	10.801	11.115	11.409
Pasivos exigibles	16.945	17.451	17.903
Patrimonio	2.288	2.175	2.320
Resultado operacional bruto	1.365	1.404	355
Gasto por provisiones	114	79	35
Gastos de apoyo (GA)	579	647	163
Resultado antes de imp. (RAI)	669	687	155

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa.

### Indicadores Relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio; (2) Indicadores a marzo 2018 anualizados.

### Adecuación de Capital

	Dic.16	Dic.17	Mar.18
Pasivo exigible / Capital y reservas	10,1 vc	11,3 vc	11,6 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	17,8%	16,5%	18,5%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco Itaú Paraguay. (1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

### Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					■
Capacidad de generación					■
Respaldo patrimonial			■		
Perfil de riesgos				■	
Fondeo y liquidez				■	

### Otros factores considerados en la clasificación

Soporte de Itaú Unibanco Holding S.A.

Analista: Andrea Gutiérrez Brunet  
andrea.gutierrez@feller-rate.com  
(562) 2757 0472

## Resumen Ejecutivo

### Fundamentos

La calificación de Banco Itaú Paraguay S.A. (AAAp/Estable) se explica por su fuerte posicionamiento, con liderazgo en diversos segmentos y una capacidad de generación muy fuerte, reflejado en retornos elevados. Al mismo tiempo, considera la diversificación de sus ingresos y colocaciones, sumado a la buena gestión de riesgo. Además, factores relevantes son la ventaja que tiene al ser el mayor captador de recursos del país, junto con el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A.

En contrapartida, la calificación considera un entorno altamente competitivo dentro de la industria financiera paraguaya.

Banco Itaú Paraguay es filial de Itaú Unibanco Holding S.A., el banco de capitales privados más grande de Latinoamérica. Su estrategia se basa en mantener un fuerte posicionamiento en los distintos negocios, con equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, con fuerte énfasis en el control del riesgo.

A marzo de 2018, la cuota de mercado en colocaciones netas del banco era de 14,6%, ubicándose en el tercer lugar de la industria; mientras que su cuota sobre activos era más elevada, alcanzando un 16,1% en el mismo período.

A pesar que los cambios regulatorios en el producto de tarjetas de crédito impactaron, en parte, los ingresos de la entidad; Itaú Paraguay continúa exhibiendo márgenes altos por su importante actividad en banca de consumo y negocios transaccionales. A marzo de 2018, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio era de 7,1%, superior al 6,8% de la industria de bancos y financieras.

Su importante escala le permite obtener buenos niveles de eficiencia, con un ratio de gastos de apoyo anualizado que representan en torno a un 3,3% de los activos totales promedio, a marzo de 2018.

En tanto, las políticas de crédito conservadoras y la activa gestión de la cartera resultan en indicadores de riesgo controlados, con un

ratio de gasto en provisiones que se sitúa por debajo del 1% de los activos totales promedio (0,7% a marzo de 2018).

Los altos márgenes operacionales junto a una escala relevante, redundan en una capacidad de generación fuerte, con retornos elevados. Con todo, el cambio regulatorio mencionado y la mayor competencia han conllevado a una tendencia decreciente del ratio de rentabilidad sobre activos. Además, a marzo de 2018 un mayor gasto por provisiones afectó los retornos, los que fueron de 3,1% al cierre del período (en términos anualizados).

En cuanto a los niveles de morosidad de la cartera de créditos, ésta se mantiene en rangos acotados y por debajo del promedio de la industria. A marzo de 2018, la mora mayor a 60 días sobre colocaciones totales brutas alcanzaba un 1,9%, en comparación con un 2,9% exhibido por el sistema. Por su parte, la cobertura de la cartera vencida se mantenía relativamente estable, llegando a niveles de 1,2 veces en el mismo período.

Itaú Paraguay muestra niveles adecuados de solvencia, considerando que el reparto de dividendos hacia la casa matriz está sujeto a los requerimientos de capital que tenga la entidad, manteniendo un indicador en rangos superiores al 13%. Así, a marzo de 2018, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo alcanzaba un 18,5%, evidenciando una amplia holgura con respecto al límite regulatorio.

## Tendencia: Estable

En atención a la estabilización de las clasificaciones internacionales de Brasil y de la matriz de Itaú Paraguay, la tendencia se modifica a "Estable". Dicha perspectiva incorpora, además, el fuerte posicionamiento de mercado y capacidad de generación del banco local, sumado a una buena gestión del riesgo de crédito.

Debido a su vinculación con Itaú Unibanco Holding S.A., eventuales cambios en la calidad crediticia de la matriz podrían afectar la clasificación de Banco Itaú Paraguay S.A.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

#### Fortalezas

- Liderazgo en la industria.
- Diversificación de colocaciones e ingresos.
- Retornos altos y por sobre los de la industria.
- Gestión de riesgo conservadora, beneficiada por experiencia y respaldo del holding Itaú.
- Mayor captador de depósitos en el país.

#### Riesgos

- Mayor presión de los márgenes a nivel de industria en el último período.

	Mar. 15	Abr. 15	Jul. 15	Oct. 15	Abr. 16 <sup>(1)</sup>	Jul. 16	Oct. 16	Abr. 17 <sup>(1)</sup>	Jul. 17	Oct. 17	Abr. 18 <sup>(1)</sup>	Jul. 18
Solvencia	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Estable

Nota: (1) Incluye actualización anual y trimestral.

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 11 de julio de 2018.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.03.2018.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)  
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.  
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Itaú Paraguay S.A.	Solvencia	AAAp
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. Mayor información sobre esta calificación en:

- [www.itaub.com.py](http://www.itaub.com.py)
- [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

## Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

## Nomenclatura

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

## Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

- Administración y estructura organizacional; Información financiera (evolución); Propiedad; Informes de control; Características de la cartera de créditos (evolución); Adecuación de capital (evolución); Fondeo y liquidez (evolución); Administración de riesgo de mercado; Tecnología y operaciones; También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.